



# Atualidade do Pensamento de Celso Furtado

## Seminário Internacional do Senado Federal - Novembro 2005

*Mesa: Restrições Externas e o Financiamento do  
Desenvolvimento*



**Demian Fiocca**  
Vice Presidente - BNDES

## ➤ Marcos de sua trajetória:

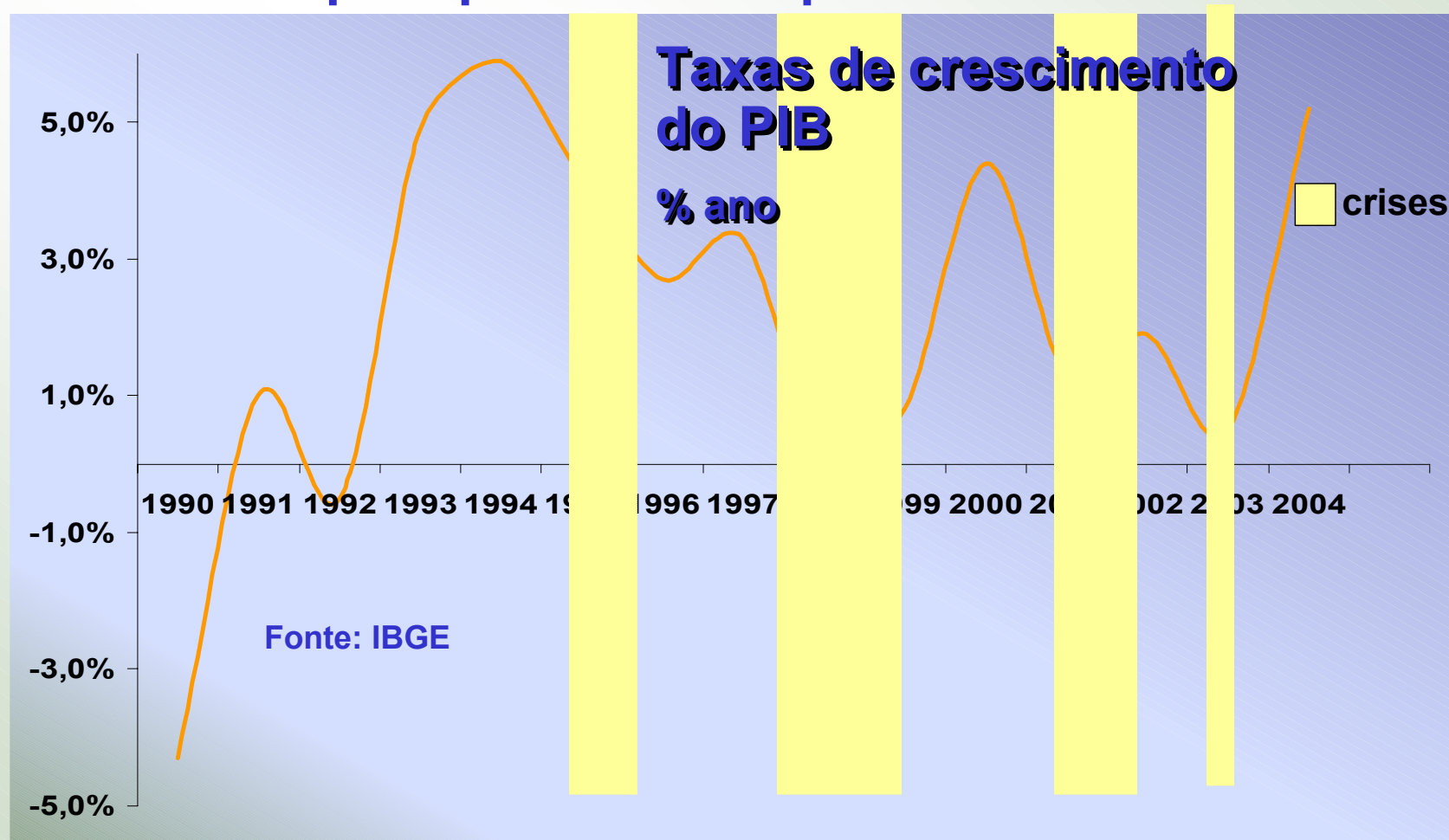
- Nova Teoria do Desenvolvimento (1940/50): entendimento do sub-desenvolvimento
- Teoria Estruturalista latino-americana. junto com Raul Prebisch
- Planejamento econômico (1950/70) como base teórica de uma política nacional desenvolvimentista
- Correção das diferenças regionais no Brasil: criação da SUDENE (1959)
- Plano Trienal (1963)
- Crítico do pensamento econômico conservador dos anos 1990s

- A atualidade está no ressurgimento, ainda que parcial, de convicções que ajudaram a moldar o espírito de uma época:
  - ➡ A convicção de que as políticas econômicas fazem diferença nos destinos das nações
  - ➡ O conceito de que a construção de sociedades melhores dependem de ações conscientes dos homens
  - ➡ A vontade de desenvolver o Brasil, uma ética do crescimento econômico

- Retomada do crescimento com estabilidade de preços
- Brasil tinha taxas muito altas de crescimento: foi a economia que mais cresceu no mundo no período 1900-80.
- O país agora possui condições para voltar a crescer aceleradamente.

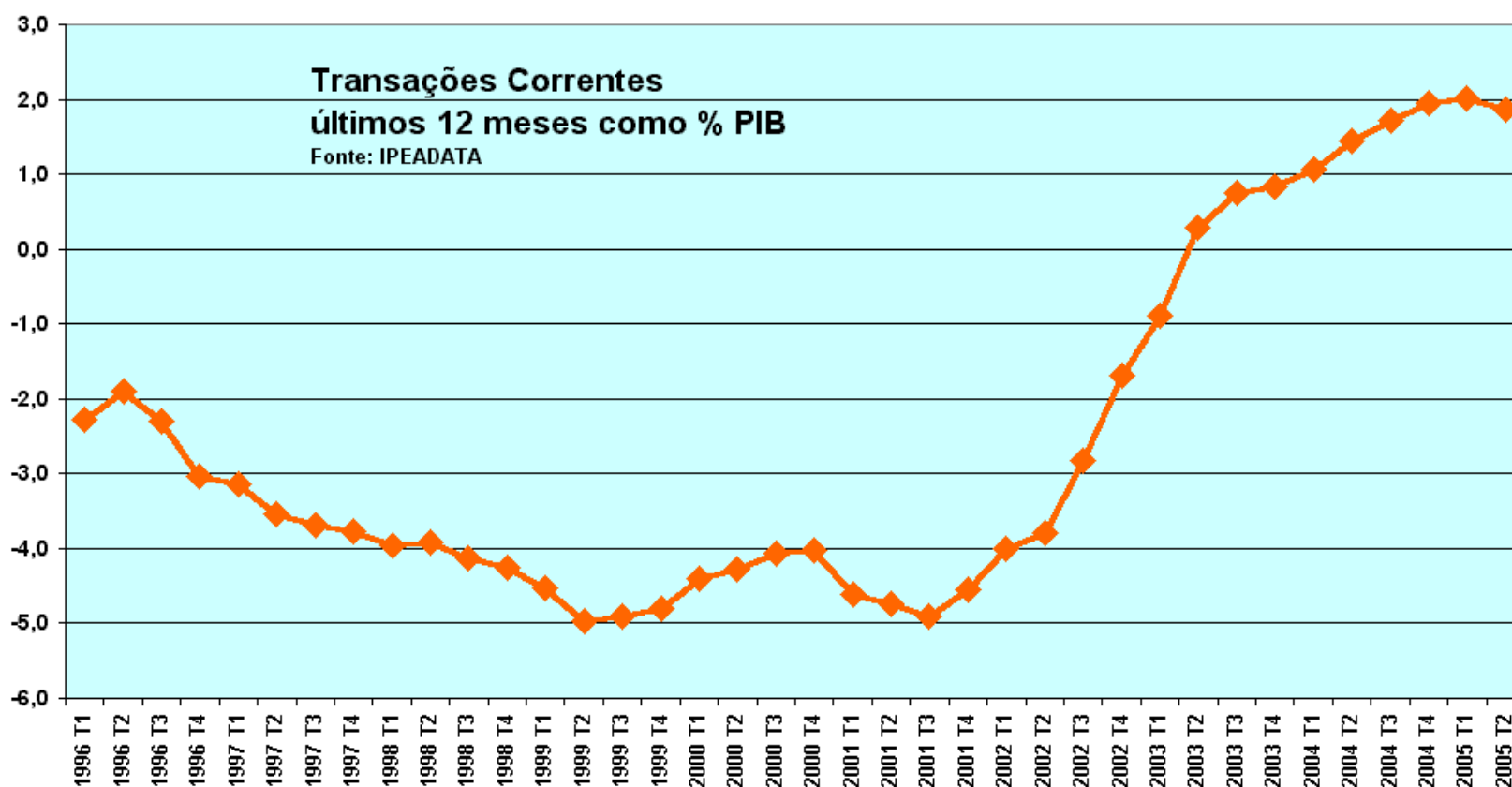
# Brasil: Desempenho Macroeconômico

Nos últimos anos, o crescimento econômico foi interrompido por crises específicas.



## Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

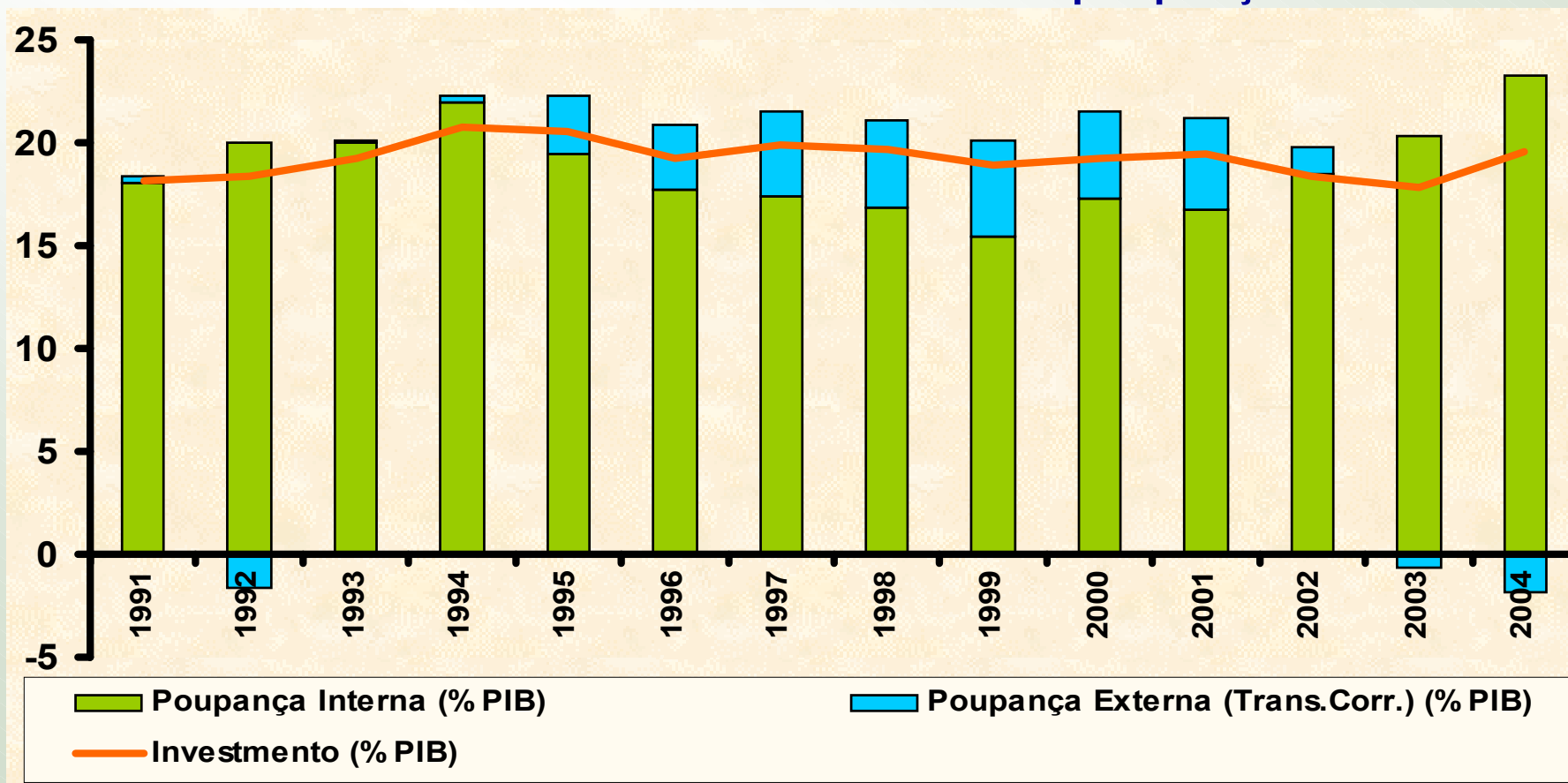
- PIB e saldo de transações correntes crescem simultaneamente.



## Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

O déficit em Contas Correntes iniciado em 1995 não elevou o nível de investimento/PIB

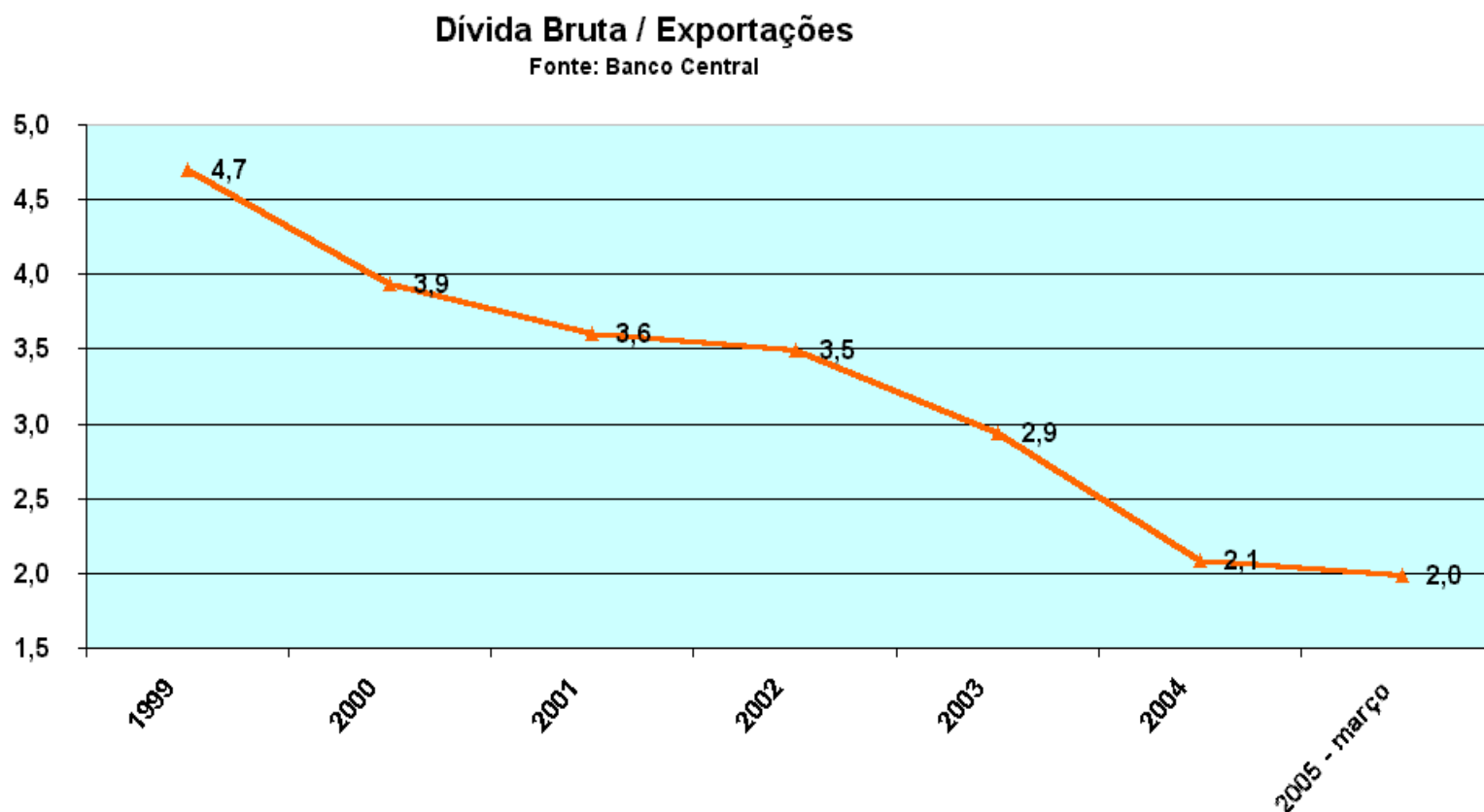
O superávit atual está sendo compensado pelo aumento da poupança interna



Source:IPEADATA

## Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

- Dívida externa bruta como proporção das exportações caiu de 4,7 em 1999 (ano da desvalorização cambial) para 2,0 em março de 2005.





## **Um ciclo robusto iniciou-se em 2004**

- **Existe agora uma notável diversificação nos produtos e mercados de exportação brasileiros.**
- **Diversos setores industriais, bem como o agribusiness, atingiram níveis internacionais de competitividade.**

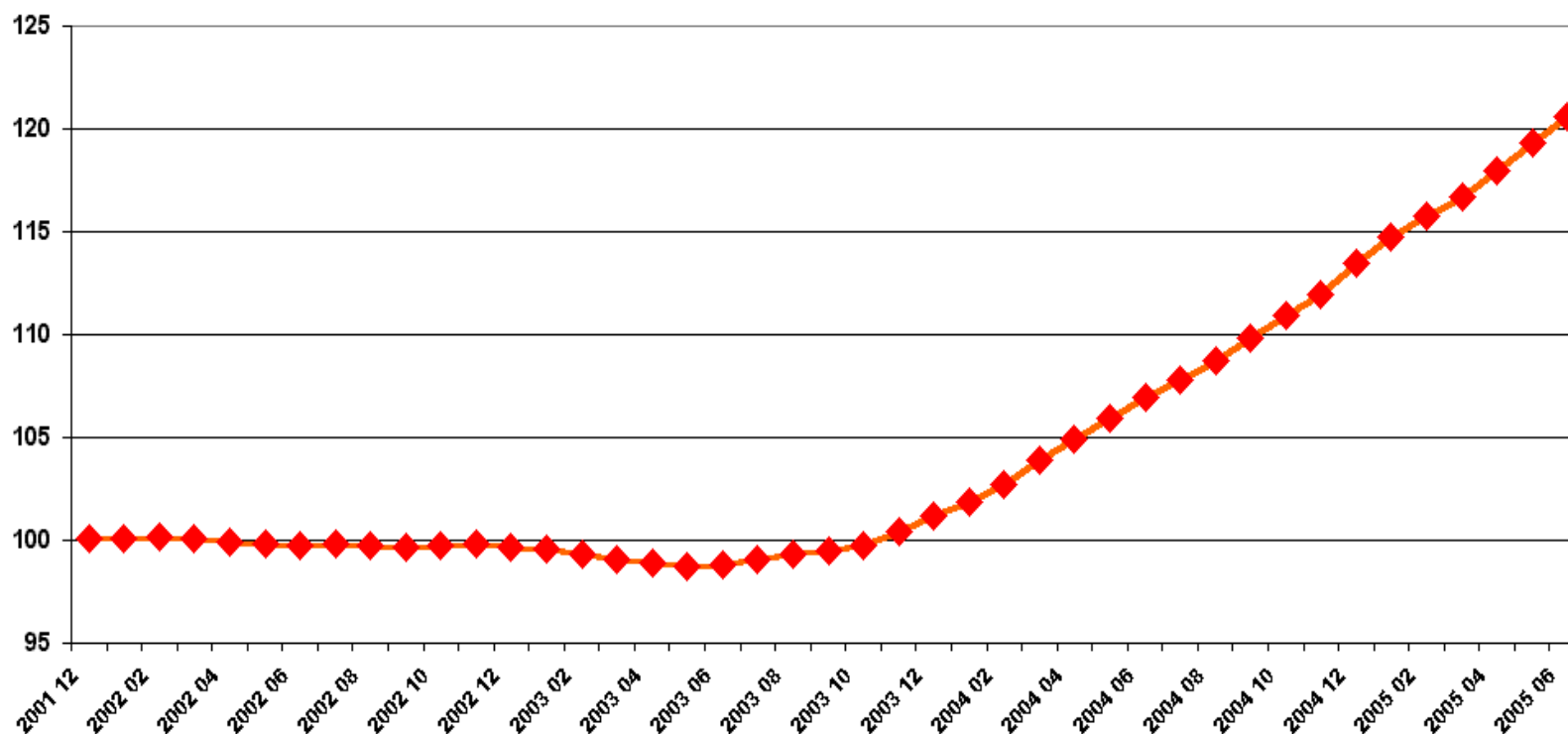
## Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

- Aumento na massa salarial
- Em 2004, 1,5 milhões de novos empregos criados.

### Massa Salarial Real na Indústria Paulista -

Média dos últimos 12 meses -

Índice base jan/03=100 - fonte: FIESP



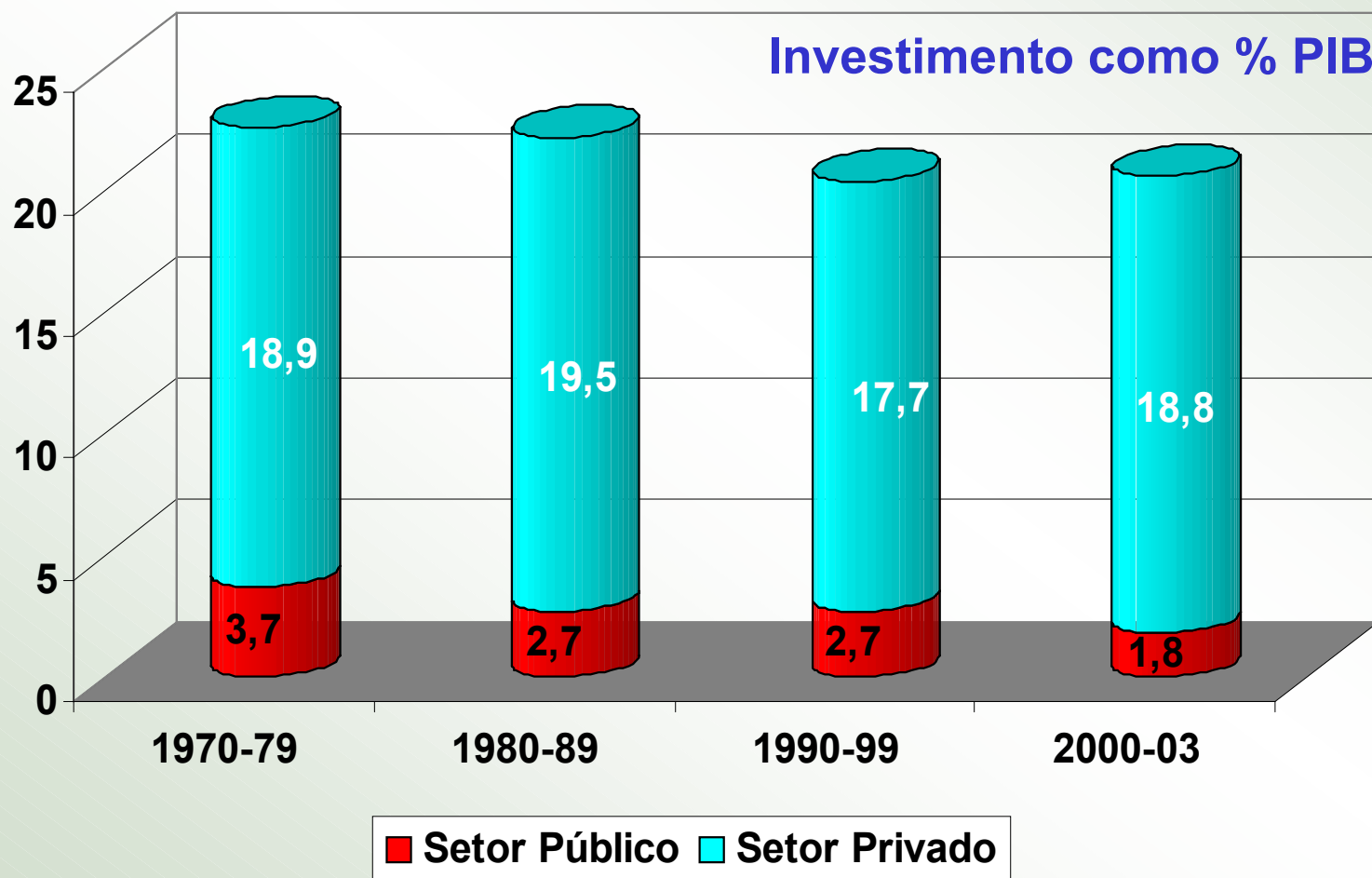
## Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

### **Verificação de riscos ao crescimento:**

- *Inflação:* controlada.....OK
- *Consistência da demanda agregada:* iniciada pela balança comercial, ganhou fora com o investimento e disseminou-se com a expansão da renda.....OK
- *Situação Fiscal:* Dívida Líquida/PIB reverte tendência de 1994-2002.....OK
- *Estabilidade institucional:* muito boa.....OK
- *Balanço de Pagamentos:* excelente.....OK
- *Expansão da infra-estrutura:* ..... ?
- *Apoio ao investimento:* bons instrumentos.....OK

## As prioridades atuais:

**O Brasil sofreu uma redução do investimento público durante décadas**



## **As prioridades atuais:**

➤ **Para fortalecer o ciclo atual é necessário:**

- **Direcionar crédito para investimentos, de modo a elevar o nível de investimento/PIB.**
- **Acelerar investimentos em infra-estrutura.**
- **Continuar a expansão das exportações.**

➡ **O BNDES atua nestas três prioridades e está entre os mais importantes instrumentos de política econômica para a sustentação de desenvolvimento a longo prazo.**



## **A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento**

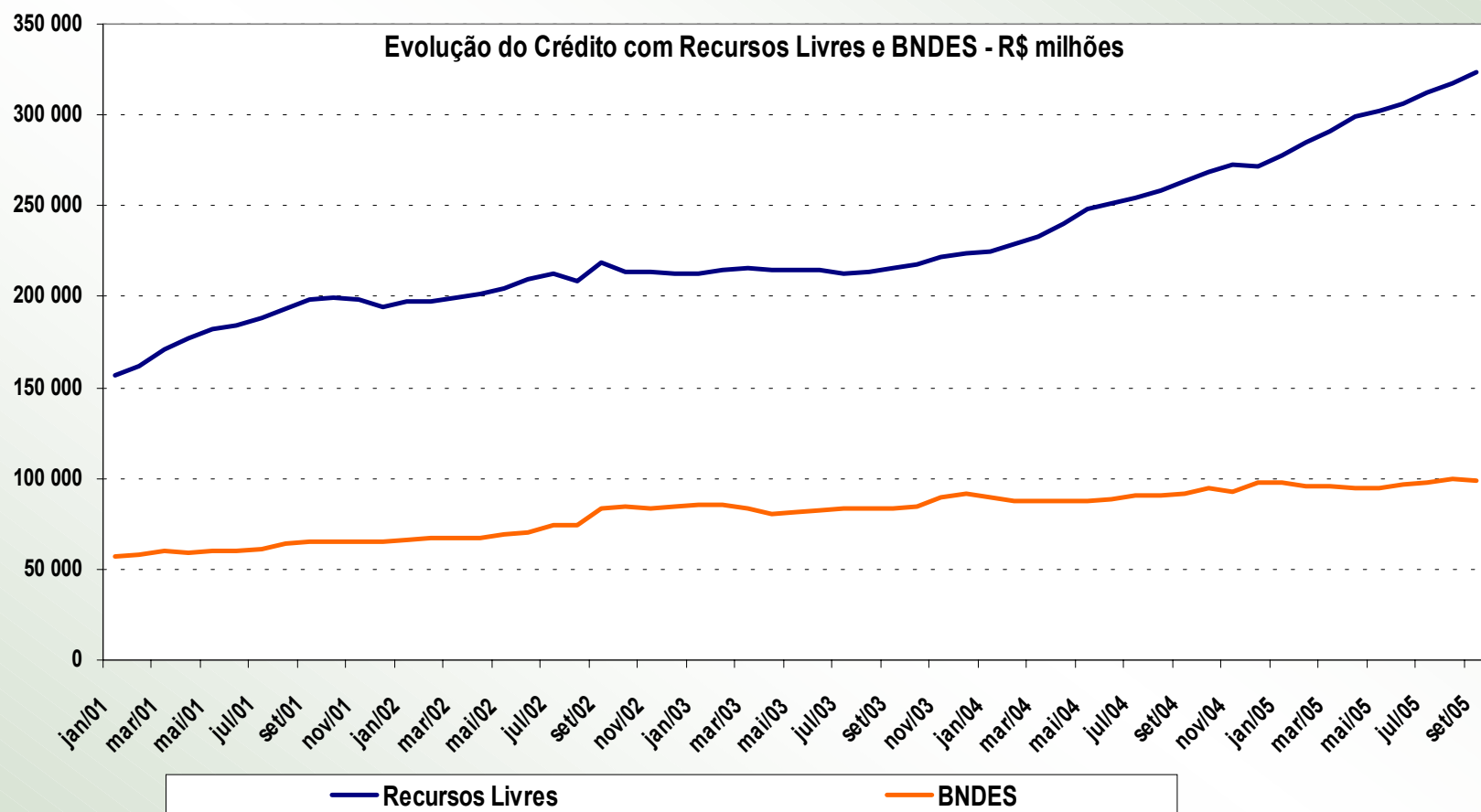
---

- ✓ **O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico**
- ✓ **Excelente funding sem efeitos orçamentários**
- ✓ **Rentabilidade adequada e bons indicadores de qualidade de ativo**
- ✓ **Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego**
- ✓ **Financiamento à exportação**



# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico

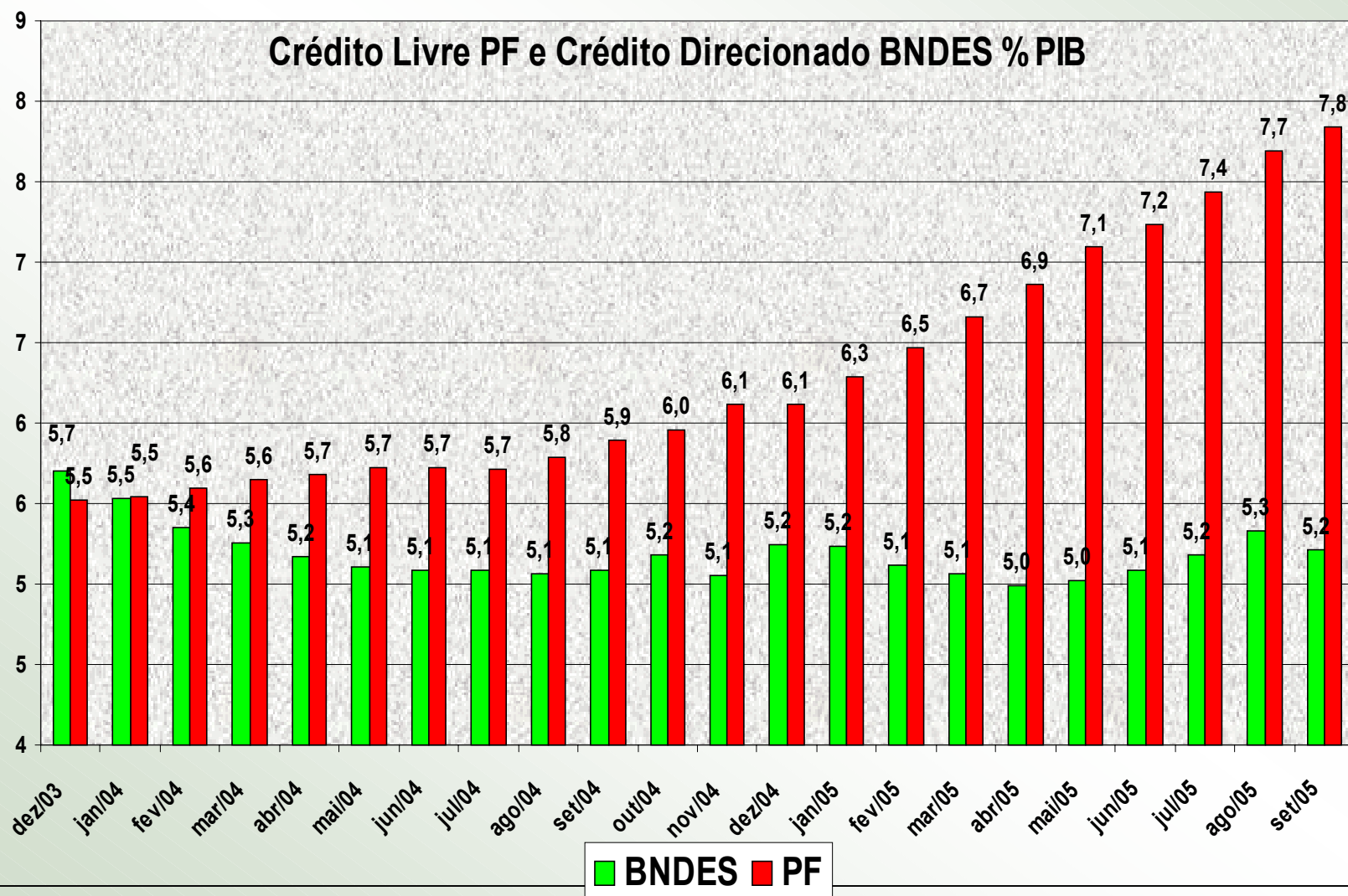


Crédito livre oscila mais do que o crédito do BNDES



# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico







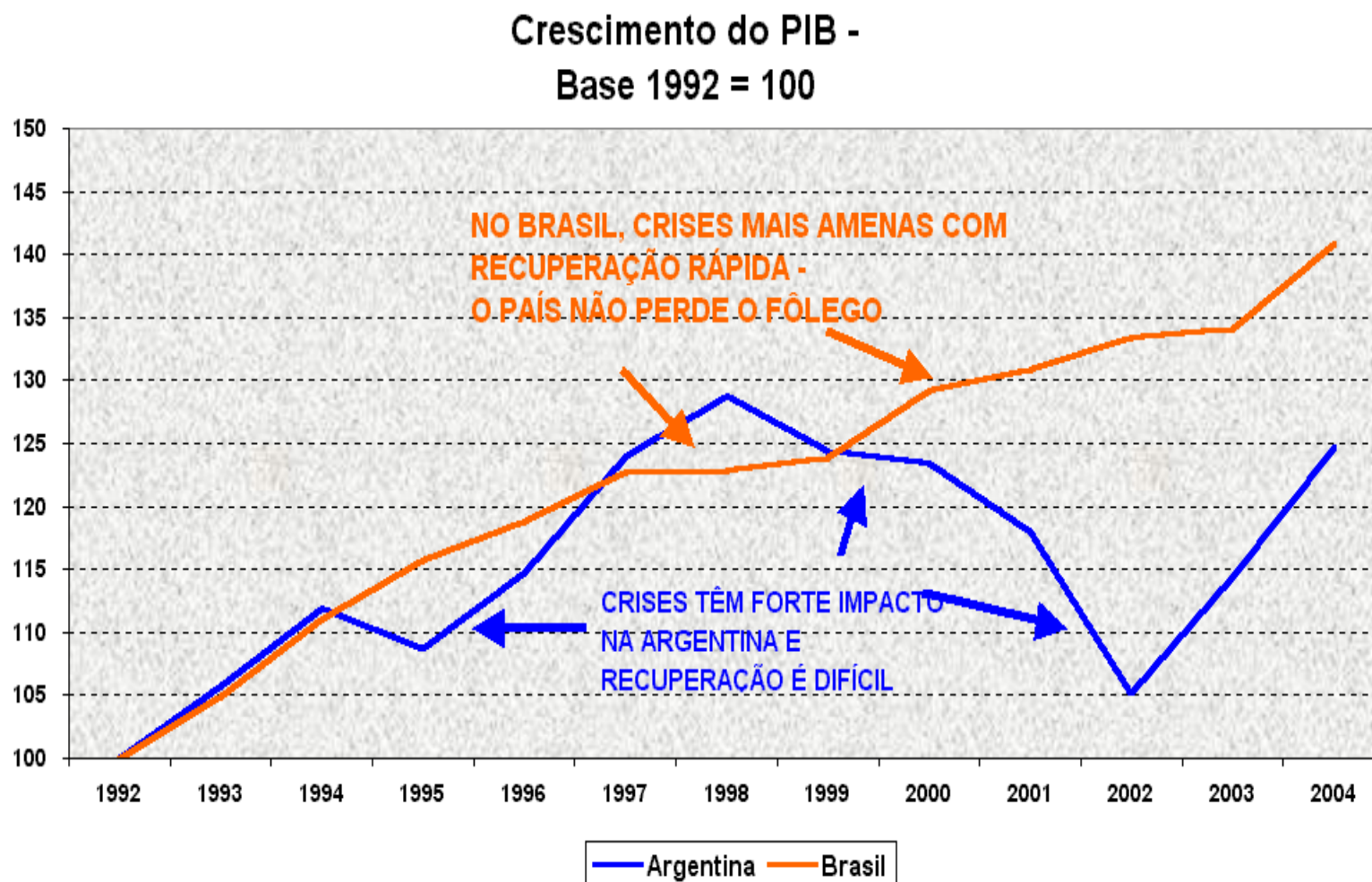
## **A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento**

- ✓ **O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico**
- **Os créditos direcionados têm tido um desempenho mais estável, o que contribui para a estabilidade da economia**
- **Nos períodos de crise, dão sustentação ao investimento e evitam queda maior na demanda agregada.**
- **Nos períodos de euforia do crédito privado, contribuem para moderar a expansão.**
- **Os créditos do BNDES têm se mantido em torno de 5% do PIB.**



# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

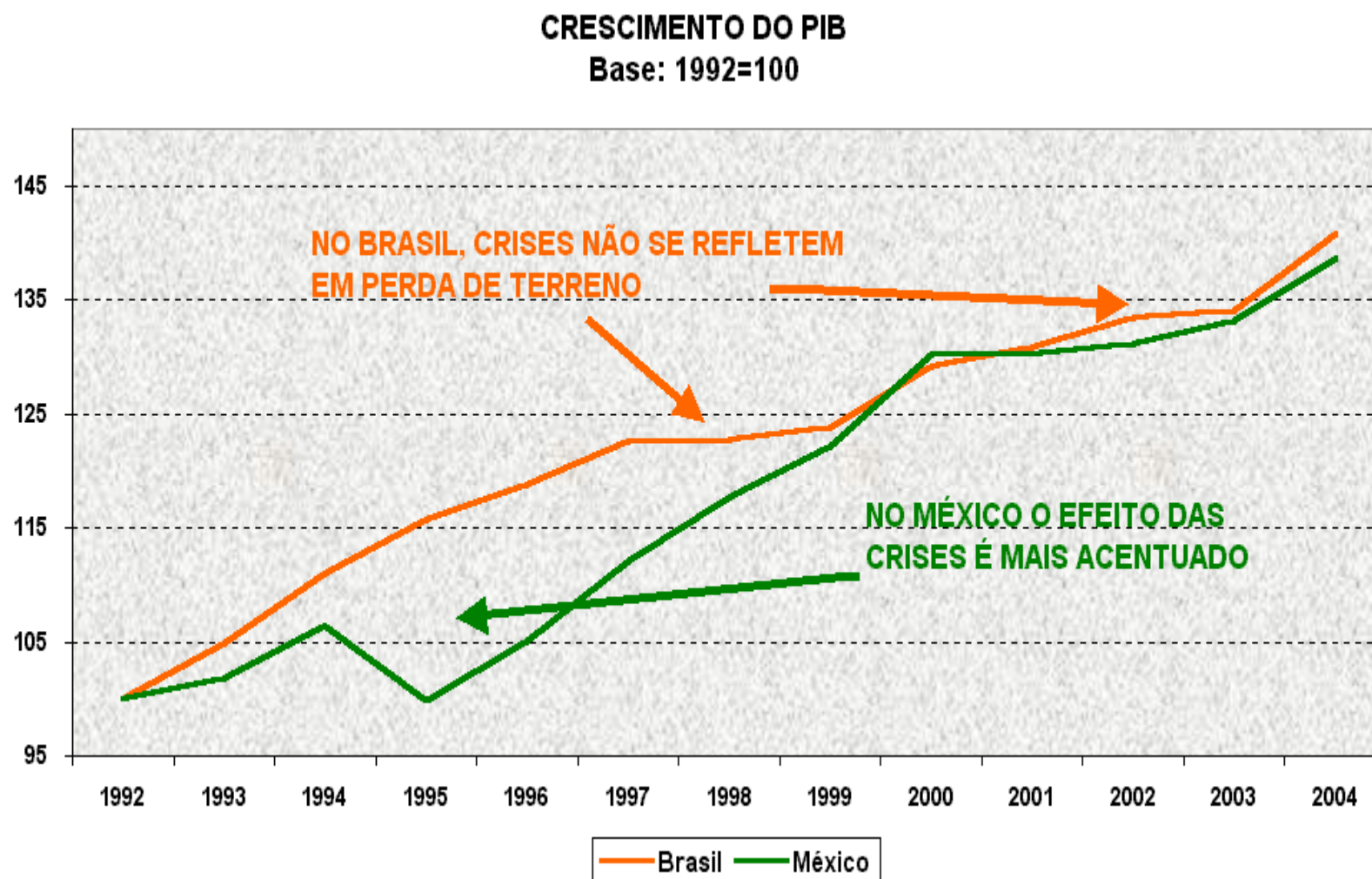
✓ O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico





# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico

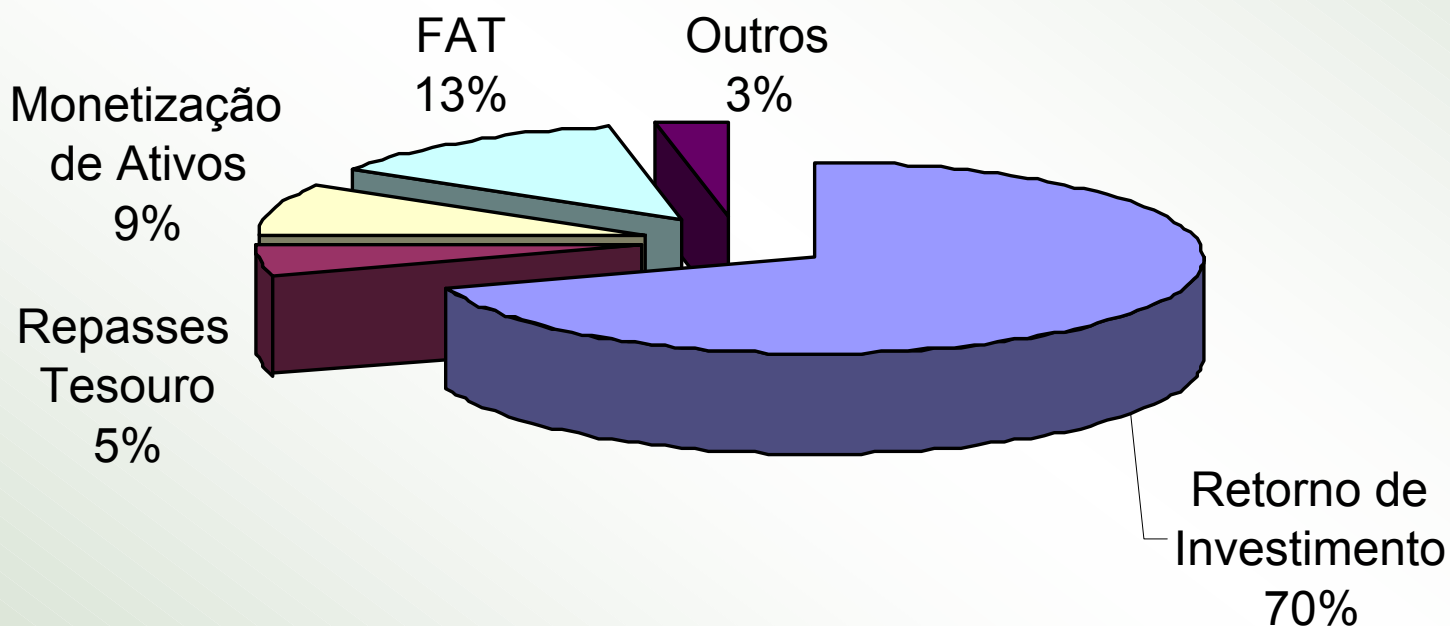




## A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ Excelente funding sem efeitos orçamentários

Fonte de Recursos em 2004 – Fluxo de Caixa



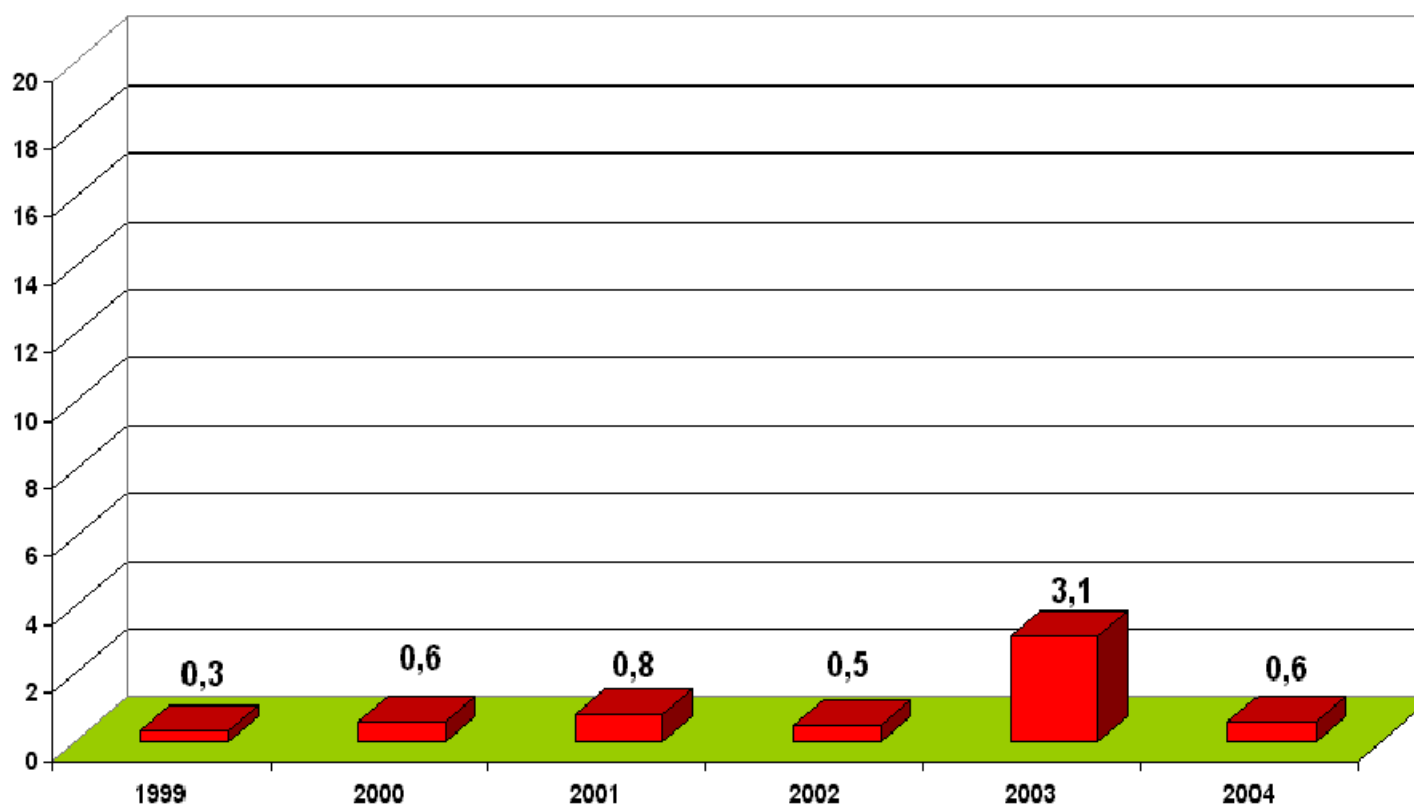
Fonte: Área Financeira BNDES



## A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ Rentabilidade e boa qualidade de ativos

### *INADIMPLÊNCIA % - BNDES*



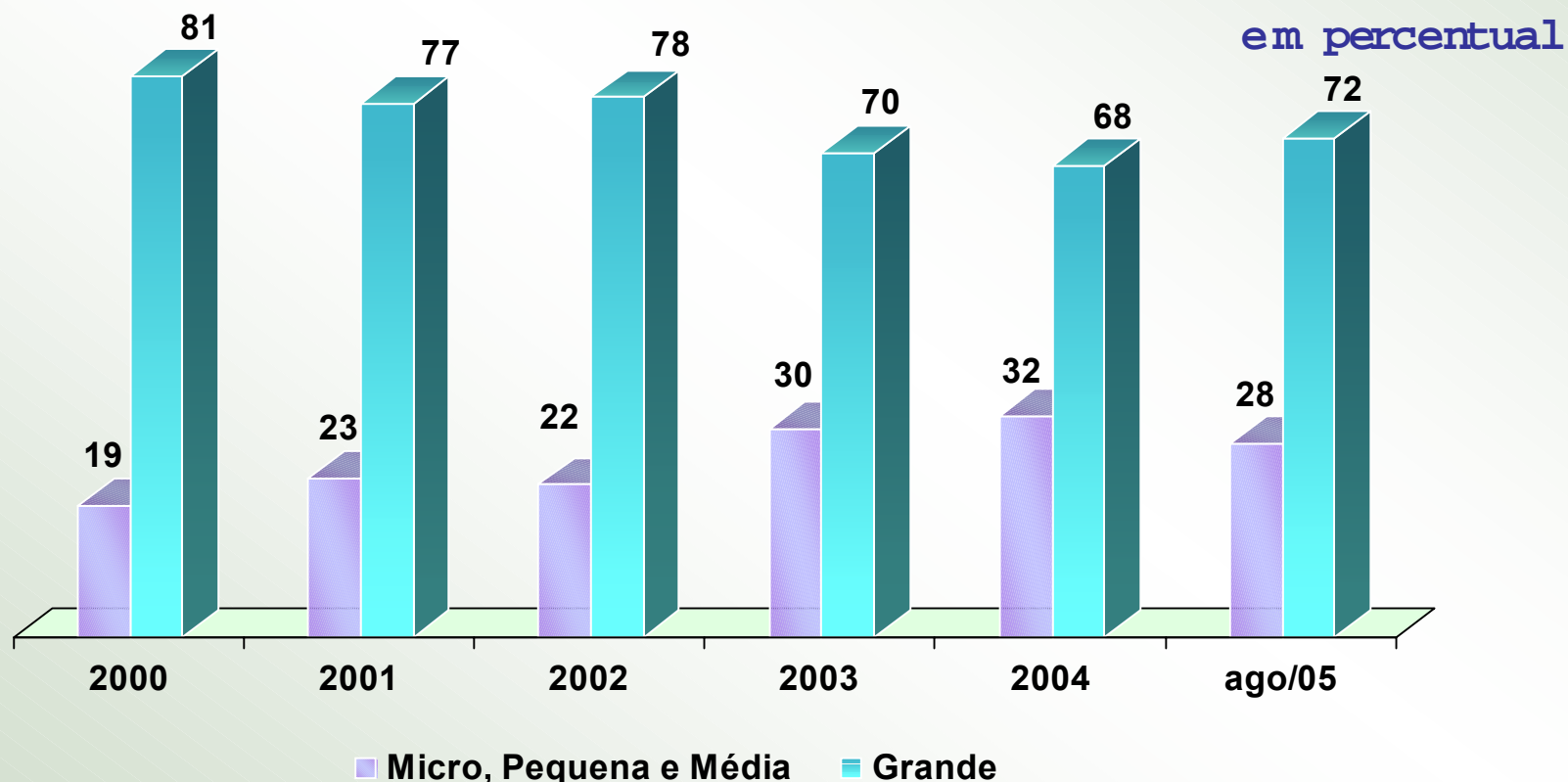
Fonte: Área Financeira do BNDES



# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

- ✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

## Desembolsos segundo Porte da Empresa



Obs: Exclui operações no mercado secundário

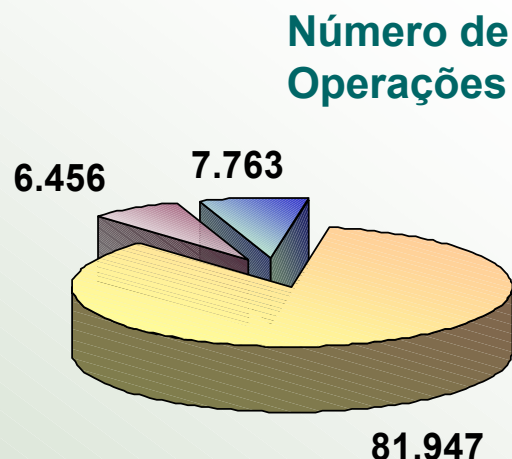




# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

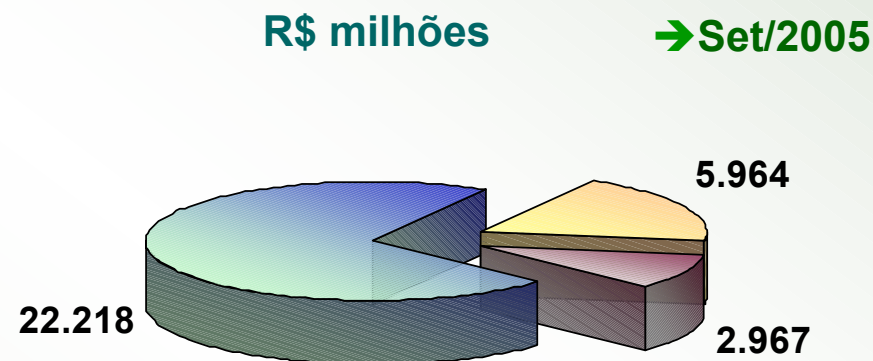
- ✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

## Desembolsos segundo Porte da Empresa



- micro e pequena e pessoa física
- média
- grande

Obs.: Exclui operações no mercado secundário

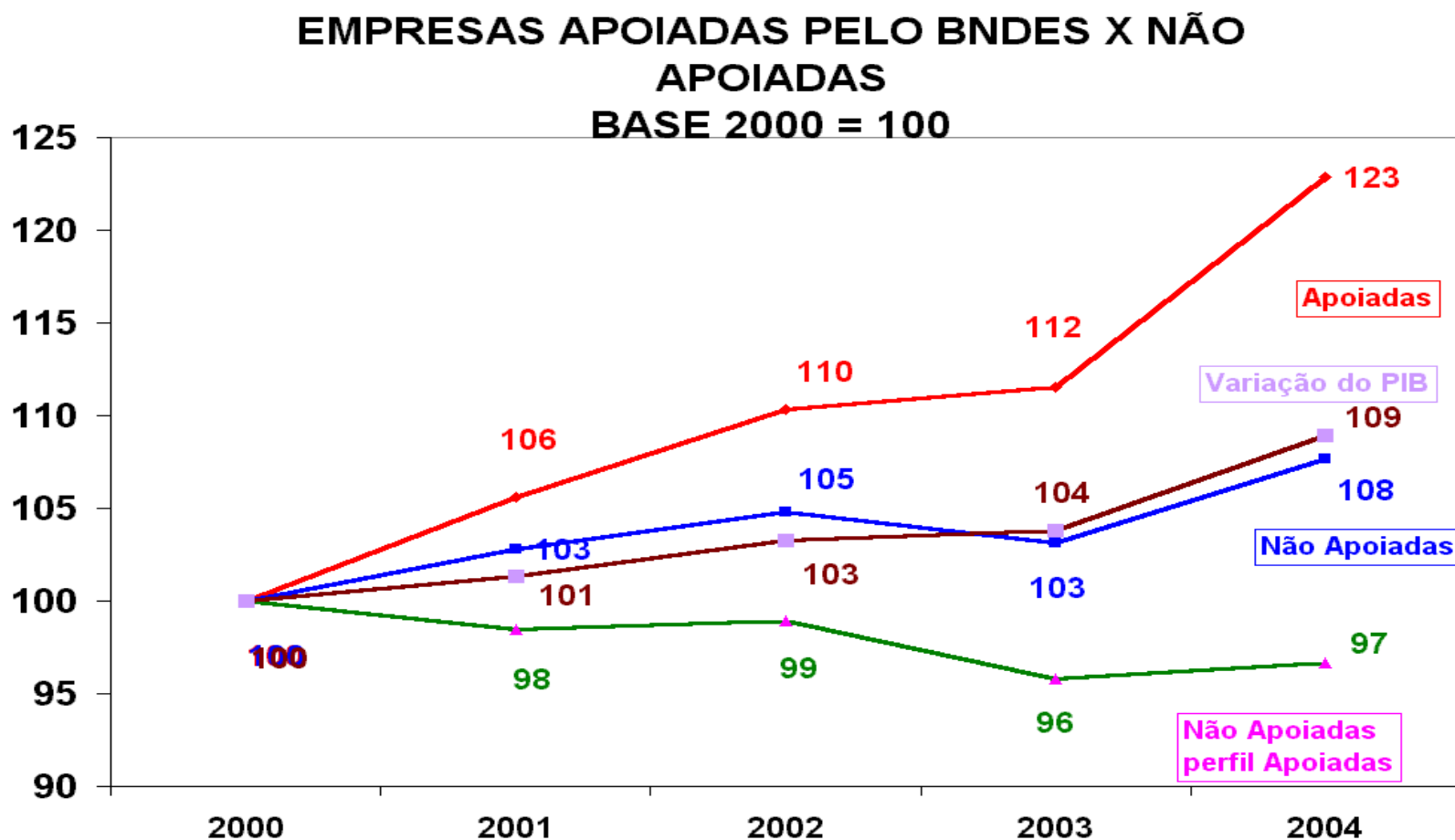


- micro e pequena e pessoa física
- média
- grande



## A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

- ✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego



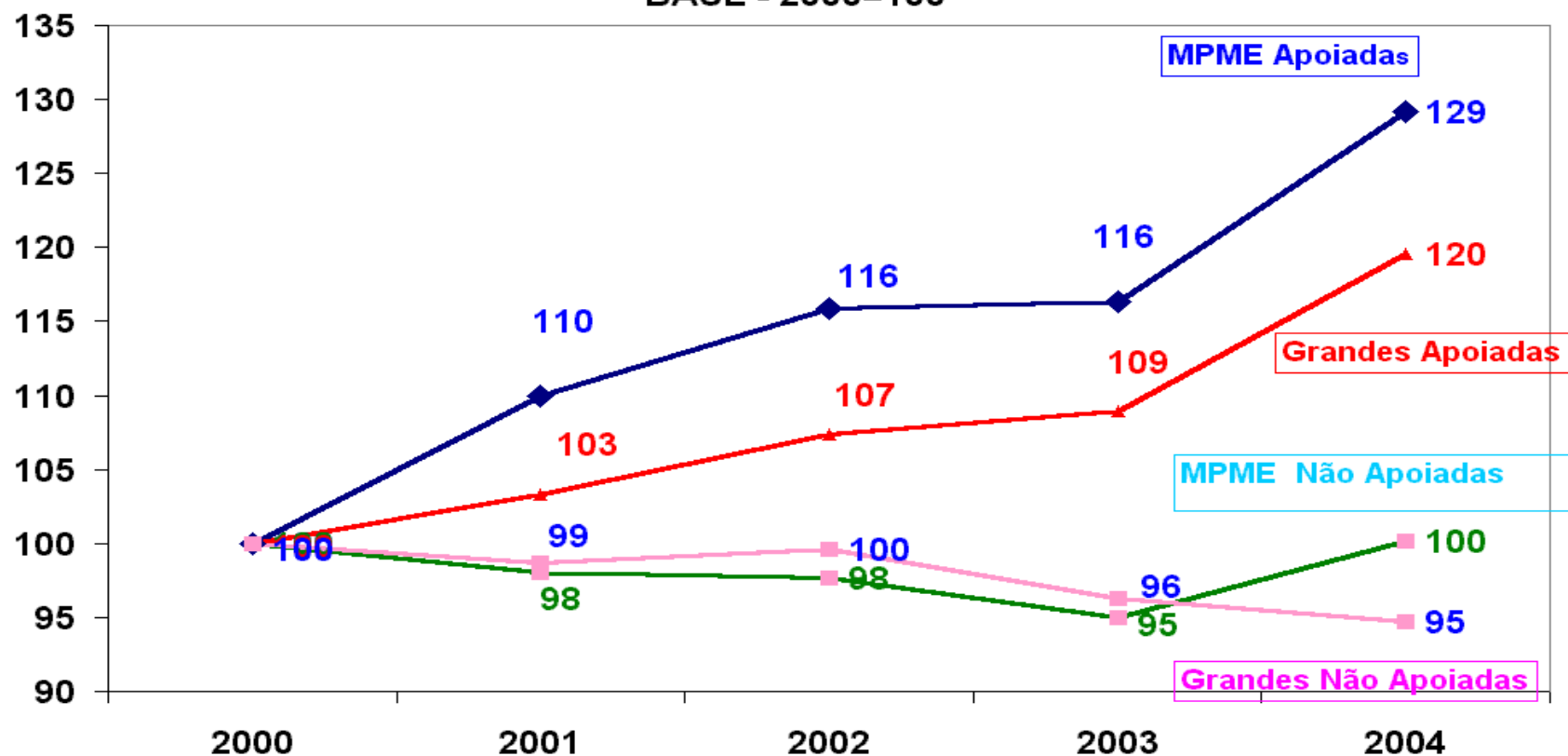




# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

- ✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

EMPRESAS APOIADAS PELO BNDES X NÃO APOIADAS  
POR PORTE  
BASE - 2000=100

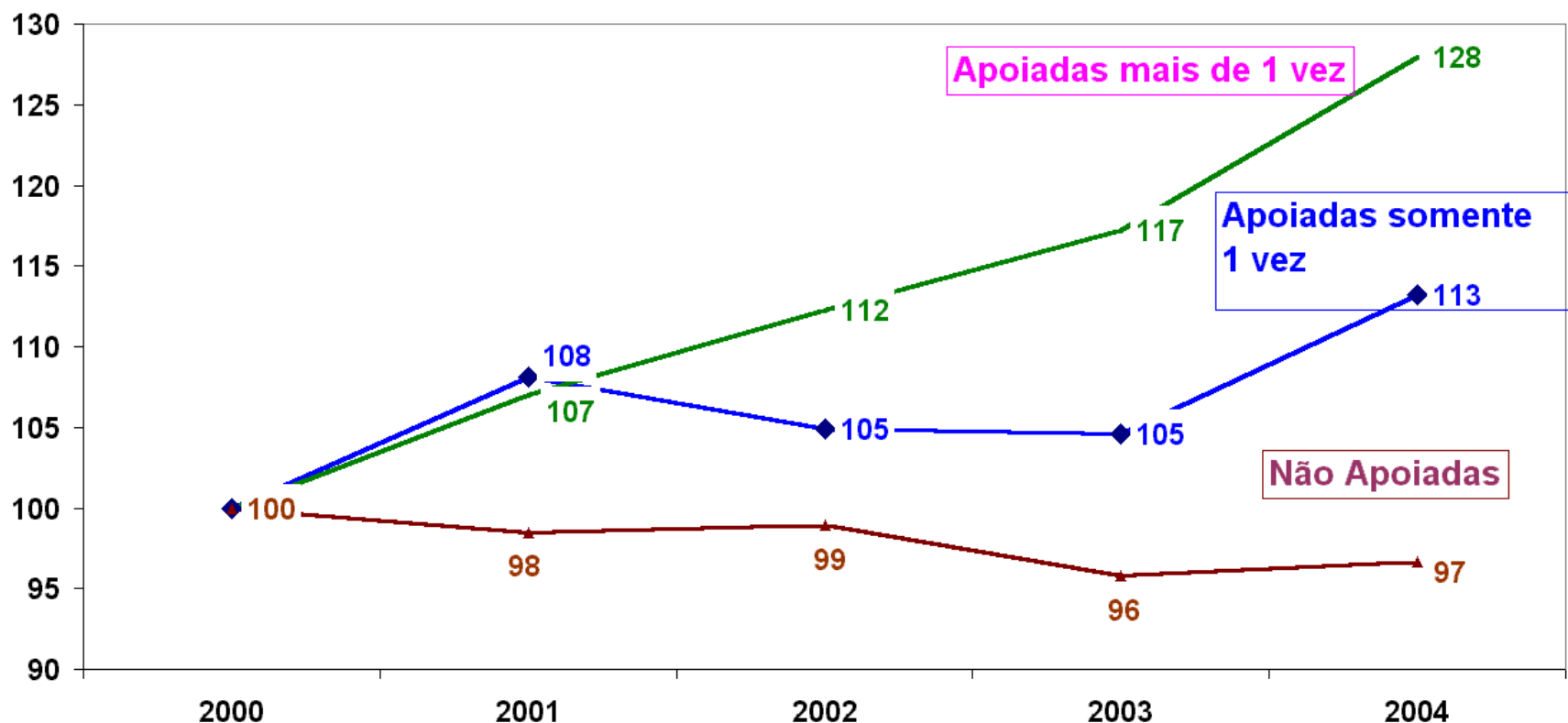




# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

- ✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

EMPRESAS APOIADAS PELO BNDES COMPARADAS ÀS NÃO APOIADAS  
POR FREQUÊNCIA DO FINANCIAMENTO - BASE 2000=100

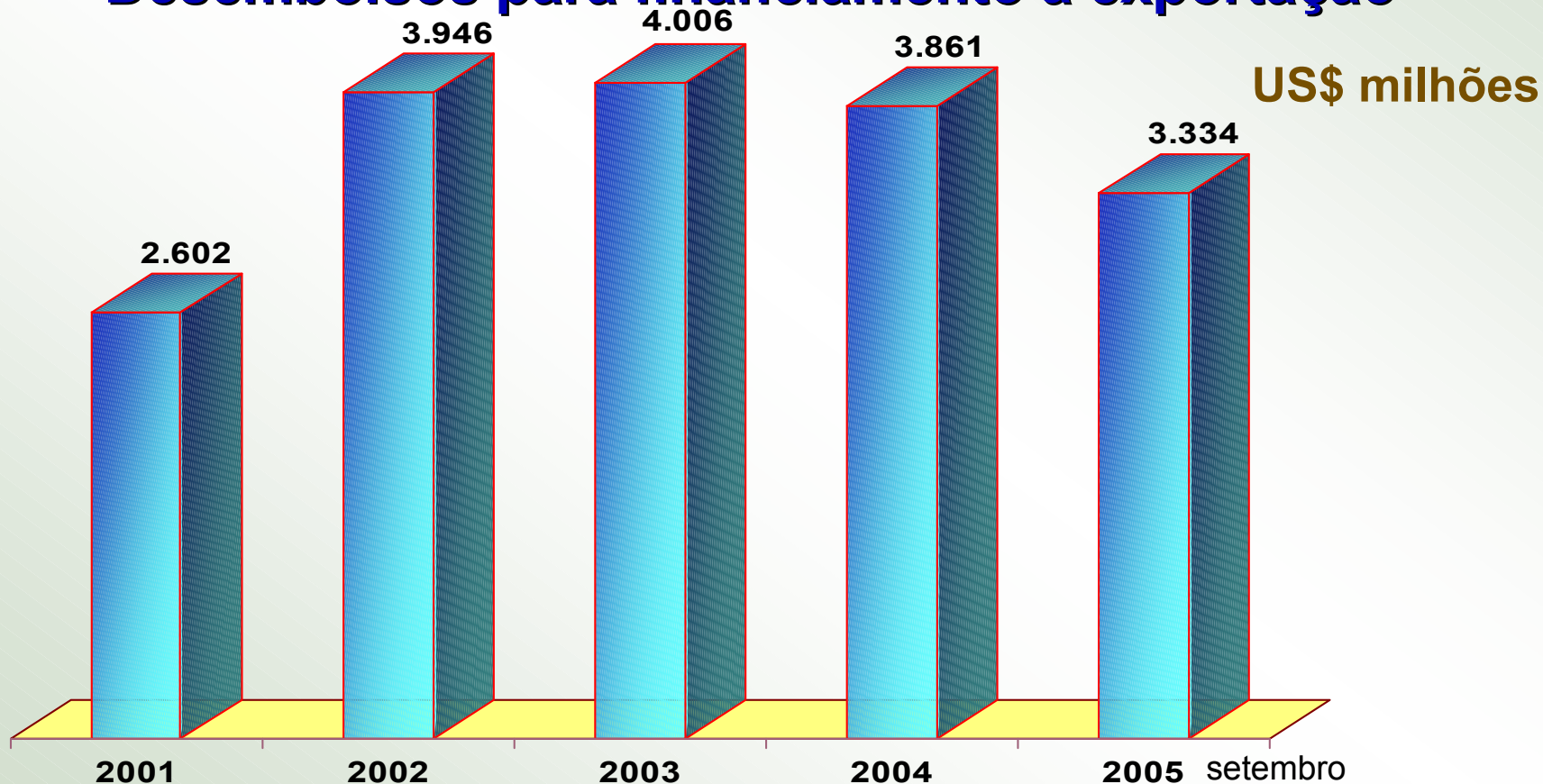




# A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

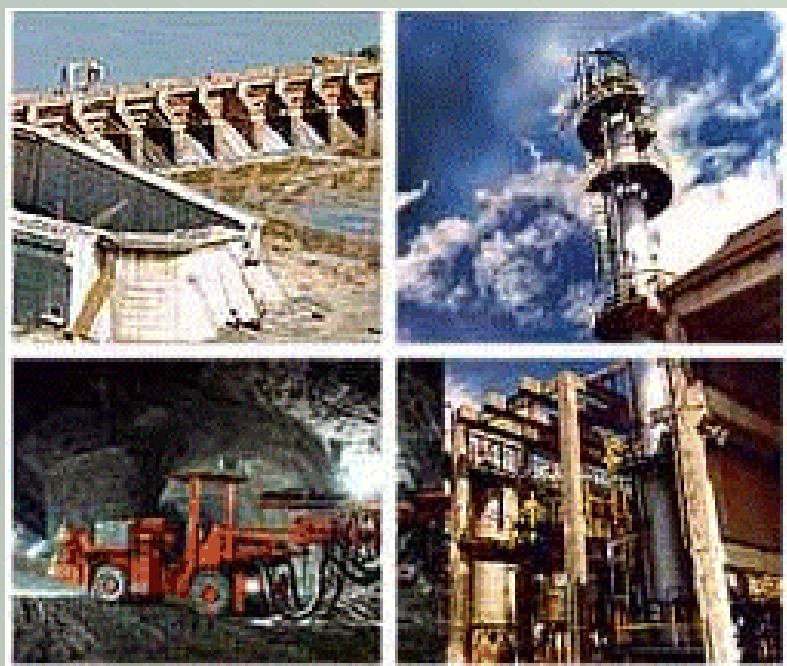
## ✓ Financiamento à exportação

### Desembolsos para financiamento à exportação



# Conclusões

- A instabilidade inibe decisões de investimento:
  - há menos fatores de instabilidade no horizonte
- Instituições que dão suporte às decisões de longo prazo devem ser perenes e previsíveis:
  - O Brasil tem boas instituições
- O sistema de crédito é fundamental para um ambiente favorável ao investimento:
  - O Brasil conta o FAT-BNDES e com bancos privados sólidos
- Instrumentos para o fomento ao investimento não devem estar sujeitos às políticas de curto prazo:
  - A TJLP tem missão e regras diferentes da política monetária
- Quando passar o ruído político, veremos que o Brasil está em um rumo positivo



---

*[www.bndes.gov.br](http://www.bndes.gov.br)*

---